

CTCP XI MĂNG VICEM HÀ TIÊN (HSX: HT1)

Ngành: Vật liệu xây dựng

BÁO CÁO CẬP NHẬT

Ngày 22/ 12/ 2025

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	5.991
Số CP đang lưu hành (triệu cp)	381,6
Giá thị trường (đồng)	15.700
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	20.100
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	9.300
KLCP trung bình 20 phiên (cp)	305.212
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	4,7
EPS (đồng/cp)	550,5
P/E (lần)	28,5
BVPS (đồng/cp)	13.087
P/B (lần)	1,2

Biến động giá cổ phiếu



Biến động giá (%)	1th	3th	Ytd
HT1	-1,0	-8,2	34,9
VNINDEX	5,8	7,1	38,2

Cơ cấu cổ đông

CTCP Xi măng VICEM Hà Tiên	79,7%
Ông Nguyễn Văn Chuyên	2,8%
Khác	17,5%

Đơn vị: Tỷ đồng

	KHKD 2025	9T2025	% TH
Doanh thu	7.162	5.384	75%
LNST	184	189	103%

Chuyên viên phân tích:

Lê Nguyên Anh Phương

Email: phuong.lna@bsi.com.vn

KQKD Q3/2025: Lợi nhuận hồi phục mạnh mẽ

CTCP Xi măng Vincen Hà Tiên (HT1) đã công bố KQKD quý 3/2025 tăng trưởng ấn tượng với doanh thu đạt 1.867 tỷ đồng (+14% YoY, -3% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 86 tỷ đồng (+280% YoY, -24% QoQ). Kết quả này đến từ sản lượng tiêu thụ xi măng trong kỳ tăng 18% svck nhờ hoạt động xây dựng hồi phục. Bên cạnh đó, biên lợi nhuận gộp mở rộng khi giá nguyên vật liệu đầu vào giảm và tối ưu chi phí hơn khi gia tăng công suất sản xuất.

Nhu cầu tiêu thụ tích cực nhờ hoạt động xây dựng khởi sắc

Nhu cầu tiêu thụ xi măng tại khu vực miền Nam được kỳ vọng cải thiện rõ nét trong giai đoạn tới khi số lượng giấy phép xây dựng mới và giấy phép sửa chữa, cải tạo quy mô lớn được cấp tăng mạnh, tạo tiền đề cho làn sóng khởi công các dự án dân dụng và thương mại. Đáng chú ý, TP.HCM đang thí điểm miễn giấy phép xây dựng đối với nhà ở riêng lẻ, giúp rút ngắn thủ tục pháp lý, đẩy nhanh tiến độ xây dựng và kích thích nhu cầu xây dựng dân dụng, phân khúc tiêu thụ xi măng chính của HT1.

Bên cạnh đó, thị trường miền Nam được kỳ vọng tiếp tục đà phục hồi đồng pha với ngành bất động sản nhờ (1) các chính sách pháp lý mới được ban hành nhằm tháo gỡ vướng mắc cho dự án và cải thiện nguồn cung; (2) duy trì mặt bằng lãi suất thấp, qua đó hỗ trợ tín dụng bất động sản và nhu cầu xây dựng; và (3) Chính phủ đẩy mạnh giải ngân đầu tư công trong giai đoạn tới, đặc biệt đối với các dự án hạ tầng giao thông và đô thị tại khu vực phía Nam. Sự cộng hưởng của ba yếu tố này được kỳ vọng sẽ thúc đẩy nhu cầu vật liệu xây dựng, tạo nền tảng thuận lợi hoạt động kinh doanh của HT1 trong thời gian tới.

Biên lợi nhuận kỳ vọng được hỗ trợ bởi giá nguyên liệu đầu vào giảm

Than nhập khẩu chiếm khoảng 40% chi phí sản xuất đã giảm hơn 20% trong năm 2025, giúp HT1 ghi nhận biên lợi nhuận gộp tích cực. Theo World Bank, giá than tại Australia được kỳ vọng tiếp tục giảm 7% trong năm 2026. Phản ánh kỳ vọng về nhu cầu trầm lắng trên toàn cầu, điều kiện cung ứng thuận lợi và xu hướng sử dụng nguồn năng lượng xanh.

Yếu tố theo dõi:

- Hoạt động xây dựng dân dụng, đầu tư hạ tầng trong nước
- Tỷ giá USD/VND
- Biến động giá than nguyên liệu

Một số chỉ tiêu tài chính cơ bản:

Quý - VNDbn	Q3/24	Q3/25	% YoY	9T2024	9T2025	% YoY
Doanh thu thuần	1.638	1.867	14%	5.041	5.384	14%
Lợi nhuận gộp	162	241	49%	441	647	49%
Lợi nhuận từ HĐKD	55	125	127%	111	303	127%
LNTT	22	105	379%	48	235	379%
LNST & CĐTS	23	86	280%	44	189	280%
Biên lợi nhuận gộp	9,9%	12,9%		8,7%	12,0%	
Biên lợi nhuận ròng	1,4%	4,6%		0,9%	3,5%	

Cập nhật KQKD Quý 3/2025

Quý - VNDbn	Q3/24	Q2/25	Q3/25	% YoY	% QoQ	9T2024	9T2025	% YoY
Doanh thu thuần	1.638	1.931	1.867	14%	-3%	5.041	5.384	7%
% Chiết khấu thương mại	7,3%	8,0%	8,4%			6,6%	7,8%	
Lợi nhuận gộp	162	271	241	49%	-11%	441	647	47%
Chi phí SG&A	107	114	116	9%	1%	330	343	4%
LN từ HĐKD	55	156	125	127%	-20%	111	303	172%
Thu nhập tài chính	3	5	8	124%	66%	6	16	153%
Chi phí tài chính	33	23	24	-28%	2%	75	68	-10%
- Trong đó: Chi phí lãi vay	11	11	10	-13%	-14%	41	35	-15%
Lợi nhuận từ CTLK	-	-	-			-	-	
Lợi nhuận khác	4	10	3	-11%	-67%	5	18	257%
LNTT	22	128	105	379%	-18%	48	235	385%
LNST	23	112	86	278%	-24%	44	189	331%
LNST sau lợi ích CĐTS	23	112	86	280%	-24%	44	189	332%
<i>Chi phí SG&A/ Doanh thu</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,2%</i>			<i>6,5%</i>	<i>6,4%</i>	
<i>Biên lãi gộp</i>	<i>9,9%</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,9%</i>			<i>8,7%</i>	<i>12,0%</i>	
<i>Biên lãi ròng</i>	<i>1,4%</i>	<i>5,8%</i>	<i>4,6%</i>			<i>0,9%</i>	<i>3,5%</i>	

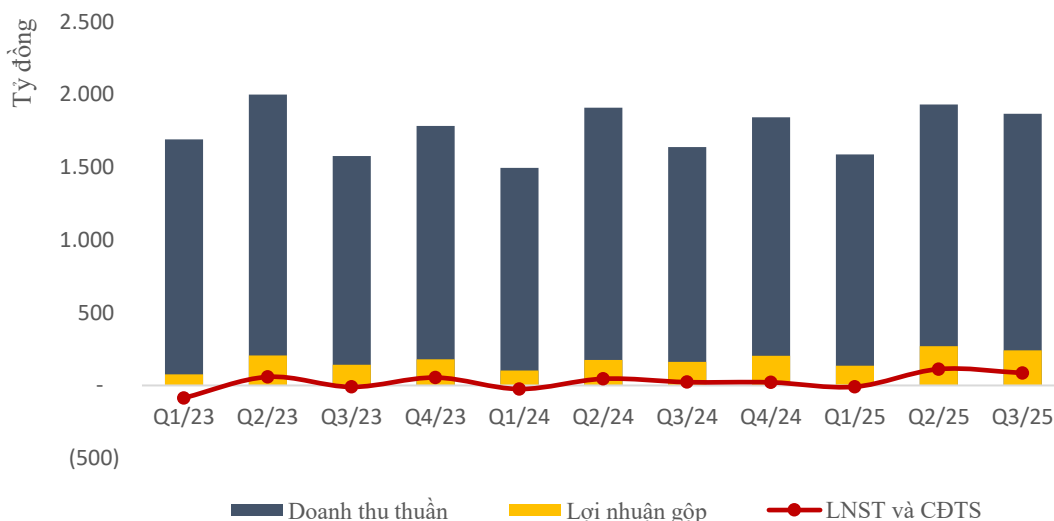
Nguồn: HT1, BETA tổng hợp

CTCP Xi măng Vincen Hà Tiên (HT1) đã công bố KQKD quý 3/2025 tăng trưởng ấn tượng với doanh thu đạt 1.867 tỷ đồng (+14% YoY, -3% QoQ) và LNST sau lợi ích CĐTS đạt 86 tỷ đồng (+280% YoY, -24% QoQ). Do ảnh hưởng bởi tính mùa vụ nên ghi nhận tăng trưởng âm so với quý trước, tuy nhiên sản lượng tiêu thụ xi măng tăng 18% so với cùng kỳ năm trước nhờ hoạt động xây dựng rầm rộ.

- Biên lợi nhuận gộp duy trì mức cao là 12,9% tăng nhờ giá thành sản xuất tối ưu hơn khi tăng công suất sản xuất và giá than nhập khẩu đầu vào giảm mạnh.
- Chi phí SG&A được kiểm soát hợp lý. Doanh thu tài chính tăng lên mức 8 tỷ đồng trong khi chi phí tài chính giảm còn 24 tỷ đồng (-28% YoY).

Lũy kế 9 tháng đầu năm 2025, tổng doanh thu thuần đạt khoảng 5.384 tỷ đồng (+7% YoY) và LNST sau CĐTS đạt 189 tỷ đồng (+332% YoY). Qua đó lần lượt hoàn thành 75% và 103% kế hoạch cả năm 2025 của công ty.

Tình hình kinh doanh của HT1



Nguồn: HT1, BETA tổng hợp

ƯU ĐÃI ĐỘC QUYỀN**BETA**
BETA SECURITIES INCLãi suất margin **7,99%/năm**Miễn lãi margin **10 ngày***Áp dụng với khách hàng mở mới tài khoảnPhí giao dịch chỉ **0,06%**

Miễn phí ứng trước tiền bán

WEBSITE



ZALO



TELEGRAM

Quét mã
Mở tài khoản ngay**TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM**

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.